

В 4К19 изменений не предвидится

Завершается волатильный 3К19... Завершающаяся неделя 3К19 характеризовалась неопределенностью и волатильностью на фоне больших сделок по поводу возможного заключения американо-китайской торговой сделки в октябре, политических волнений в США и Великобритании и тлеющей напряженности на Ближнем Востоке. Поток слабой макроэкономической статистики и данных по промпроизводству из Германии и Китая добавили пессимизм на рынки. Цены на нефть шли вниз, так как восстановление добычи в Саудовской Аравии опережает прогнозы, и на рынке вновь появились опасения по поводу перспектив спроса. Импичмент против Дональда Трампа, спровоцированный его телефонным разговором с новым президентом Украины в июле этого года, озадачил и без того беспокойный рынок и вверг президента в сети внутренней политики. Сильный курс рубля ранее на этой неделе оказал поддержку российским ДР в Лондоне и Нью-Йорке; индекс RDX закрылся по итогам недели без изменений. Российские индексы завершают слабый квартал на пессимистичной ноте, индекс РТС опустился на 2% за неделю и по итогам квартала снизился на 3%. В 3К19 лидером роста на рынке был нефтегазовый сектор; сильный спрос наблюдался и акциях золотодобывающих игроков, отражая неопределенность вокруг торговой войны и многочисленные геополитические проблемы.

Передышки в геополитической напряженности или торговом споре не ожидается в 4К19: Сегодняшний торговый день – последний в 3К19. По мере вступления рынков в завершающий квартал года неопределенность вокруг торговой войны и перспектив мирового роста сохраняется. Из-за слабой статистики Китая и ЕС, а также Brexit и ухода инвесторов с EM ралли на российском рынке выдохлось. Цены на нефть отступили назад после сильного роста в начале года, а КО США выросли в цене на фоне разворота политики ФРС на 180 градусов и понижения ставок впервые с начала финансового кризиса. Как в Великобритании, так и в США ситуация может приблизиться к развязке, так как в Великобритании приближается срок Brexit, а в США демократы запустили процедуру импичмента против Дональда Трампа. Тем не менее, в центре внимания рынков в самое ближайшее время – переговоры между США и Китаем, которые пройдут 10-11 октября в Вашингтоне.

Причины для оптимизма накануне последнего раунда переговоров: Мы ожидаем, что новостной поток, связанный с Китаем, особенно вокруг торговой войны, на этой неделе будет не большим – китайские рынки на этой неделе закрыты (с 1 по 7 октября) в связи с “Золотой неделей”. Тем не менее, как сообщило агентство Bloomberg на прошлой неделе, администрация Дональда Трампа рассмотрит вопрос о возможном делистинге китайских компаний с американских бирж с целью ограничить американские инвестиции в китайские компании, что усиливает нервозность. Отметим, что не так много китайских компаний торгуется на американских биржах – отчасти это связано с дефицитом ликвидности, который исключает институциональных инвесторов и др. Отдельно отметим, что, как сообщает агентство Reuters, NASDAQ планирует ввести ограничения по IPO для небольших китайских компаний, ужесточив ограничения и замедлив процедуру одобрения. Однако по мере начала президентской кампании мы ожидаем, что Белый дом продемонстрирует прагматизм своего подхода к торговым переговорам и сохранит осторожно оптимистичный тон по поводу возможности достижения прогресса в переговорах или, по крайней мере, отсутствия разочарований.

Импичмент, вероятно, отведет внимание от России: Запуск процедуры импичмента против президента Дональда Трампа добавляет новый элемент неопределенности на рынок. Хотя никто не ожидает, что Сенат, большинство членов которого представляют республиканцы, проголосует за импичмент, в ходе следствия может раскрыться много новой информации. Уже появились требования Демократической партии опубликовать расшифровку телефонного разговора между Дональдом Трампом и Владимиром Путиным, и хотя это маловероятно, можно предположить, какими заголовками будут пестрить СМИ в ходе следствия. Мы рассчитываем на то, что следствие сместит внимание Белого дома с России, тем самым ослабив приоритет российских санкций. Тем не менее, поскольку в центре внимания американской политике все же будет находиться Украина, мы полностью не исключаем опосредованных санкций против России.

Объемы торгов на этой неделе будут меньше, чем обычно. Сегодня и завтра в Израиле празднуют еврейский Новый год Рош-а-Шана. Китайские рынки будут закрыты с 1 по 7 октября по случаю празднования “Золотой Недели”. Рынок Гонконга будет закрыт 1 и 7 октября.

Срок по Brexit приближает окончание игры для Бориса Джонсона: По мере приближения сроков Brexit несговорчивость Бориса Джонсона не меняется.

События

30 сен	Russia Current Account Balance, \$ mn
30 сен	China Manufacturing PMI
30 сен	China Caixin China PMI Mfg
2 окт	Russia CPI Weekly YTD, %
2 окт	Russia GDP YoY, %
2 окт	US Crude Oil Inventories
2 окт	MOEX Monthly trading volume update
3 окт	Russia Markit Russia PMI Services
3 окт	Russia Gold and Forex Reserve, \$ bn
4 окт	Russia CPI Core YoY, %
4 окт	Russia Consumer Confidence Index
4 окт	Russia Light Vehicle Car Sales YoY, %
4 окт	Russia CPI, %
4 окт	US Trade Balance, \$ bn
4 окт	US Baker Hughes Rig Count
7 окт	Norilsk Nickel Record date
8 окт	Ferrexpo 3Q19 production results
8 окт	China Caixin PMI Composite
10 окт	Alrosa Sales results

Индексы

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
RTS	1348	▼2.15	▲25.12
MICEX	2758	▼1.37	▲16.13
MSCI Russia	711	▼1.91	▲23.14
MSCI EM	1001	▼1.93	▲3.70
S&P 500	2962	▼1.01	▲18.15
STOXX 600	392	▼0.30	▲16.07
Hang Seng	25955	▼1.82	▲0.95

Валюты

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
USD/RUB	64.68	▲1.04	▼7.02
EUR/RUB	70.75	▲0.33	▼10.92
USD/CNY	7.12	▲0.44	▲3.77
EUR/USD	1.09	▼0.70	▼4.73
U.S. Dollar Index	99.11	▲0.60	▲3.16
XBT/USD	8061	▼20.47	▲118.61

Сырье

	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
Брент, \$/bbl	61.91	▼3.69	▲13.57
Нат. газ, LNG, \$/MMBtu	5.50	▼4.35	▼35.01
Медь, \$/ton	5736	▼0.58	▼3.58
Золото, \$/oz	1497.0	▼1.31	▲16.00
Палладий, \$/oz	1684.4	▲2.55	▲33.85
Никель, \$/ton	17339	▼1.82	▲63.50
Пшеница, \$/bu	490	▲1.24	▼2.58

Fixed Income

	Закрытие	Изменение, пп	
		1 неделя	С нач. г.
Россия '28, дох. к пог.	3.43	▲0.01	▼1.55
ОФЗ-26212, дох. к пог.	6.95	▲0.02	▼1.76
UST-10, дох. к пог.	1.68	▼0.04	▼1.00
		Изменение, %	
CDS 5Y	84.73	▲4.98	▼44.67
U.S. Dollar Index	99.11	▲0.60	▲3.05

Источники: Альфа-Банк, Блумберг, Инф. компаний

Рынок

По его словам, Великобритания в любом случае (со сделкой или без нее) выйдет состава ЕС не позднее 31 октября. Эти заявления со стороны премьер-министра поступают вопреки требованиям его отставки. На этой неделе все внимание будет сосредоточено на Ежегодной конференции консервативной партии, которая покажет уровень поддержки Бориса Джонсона внутри партии и может пролить свет на то, как он планирует повиноваться закону и одновременно вывести Великобританию из ЕС к концу октября.

Гонконг может стать источником серьезных волнений на этой неделе: По прошествии еще одной недели беспорядков ситуация в Гонконге накаляется – не исключено дальнейшее развитие событий и ответные меры правительства; ситуация будет вызывать повышенную тревогу особенно завтра, когда будет праздноваться 70-ая годовщина создания Китайской народной республики. Как сообщает Reuters со ссылкой на дипломатические источники, Китай удвоил количество войск в Гонконге, включив специальную парламентскую полицию. Власти будут стремиться избежать инцидентов, которые могли бы привести в замешательство правительство в Пекине. Тем не менее, Пекин, судя по всему, продолжит занимать сдержанную позицию, чтобы избежать раздражения международного сообщества накануне решающих торговых переговоров, которые пройдут уже на следующей неделе

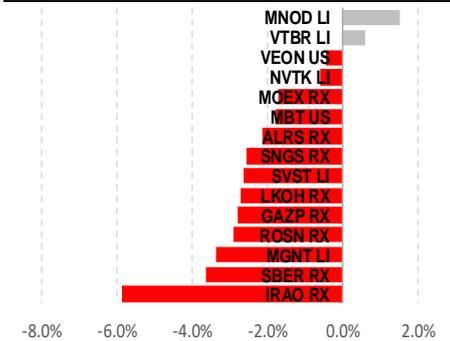
Спокойная неделя с точки зрения макроэкономической статистики: Эта неделя будет спокойной с точки зрения российской макроэкономической статистики. Завтра РЖД представит статистику грузовых перевозок за сентябрь; согласно прогнозам, оно продемонстрирует весьма умеренный рост на 1-2% г/г. В первой половине недели ЦБ представит данные по инфляционным ожиданиям.

На этой неделе в Сочи состоится очередное заседание международного дискуссионного клуба “Валдай”. С приветственной речью выступит министр энергетики Александра Новак; ожидается выступление главы ОПЕК Мохаммеда Баркиндю. В среду стартует Российский энергетический форум. В кулуарах форума запланирована встреча премьер-министра Саудовской Аравии принца Абдул-Азиз ибн Салман с министром энергетики России Александром Новаком.

Цены на нефть отступили обратно к \$60/барр. на фоне восстановления добычи Саудовской Аравии: Цены на нефть вновь отступают с конца прошлой недели; мы ожидаем, что цена на нефть остановится на отметке чуть выше \$60 за баррель (Brent), где она торговалась две недели назад, то есть до атаки нефтеперерабатывающего комплекса. По неподтвержденным данным агентства Reuters, Саудовская Аравия восстановила добычу до 11,3 млн барр. в сутки. Отдельно отметим, что, по неподтвержденным данным, Власти Саудовской Аравии в ответ на мирные инициативы йеменских повстанцев-хуситов дали добро на установление режима прекращения огня в некоторых районах Йемена. Давление на цены на нефть усиливает продолжающийся поток слабой макроэкономической статистики из Китая, которая вызывает опасения в отношении перспектив спроса. Мы будем внимательно следить за всеми заявлениями и дальнейшими обязательствами премьер-министра Саудовской Аравии, которые он должен озвучить в ходе встречи с российским министром энергетики Александром Новаком на встрече в рамках Энергетического форума в эту среду.

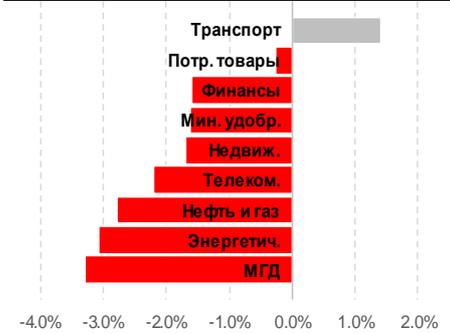
Акции российских компаний на этой неделе могут двигаться разнонаправленно: Акции нефтедобывающих компаний (ROSN и LKOD), судя по всему, по-прежнему будут испытывать давление от распродаж в секторе на фоне снижения цены на нефть после недавних максимумов на фоне атак дронов в Саудовской Аравии. Поддержку газодобывающим компаниям (OGZD и NVTK) окажут слухи об SPO OGZD и СП NVTK / Mitsui/JBIC по строительству морских перегрузочных комплексов СПГ на Камчатке и в Мурманске. Акции SIBN, как ожидается, продолжат идти вверх на ожиданиях более высоких дивидендов со стороны менеджмента. В секторе металлов и горной добычи хорошую динамику показывают ALRS MNOD. Акции ALRS поддерживают ожидания сильных операционных результатов за сентябрь, которые будут опубликованы 10 октября. Динамику MNOD определяет рост цен на палладий к отметке \$1 700/унцию, а также высокие цены на никель (выше \$17 000/тонну). Более высокий в сравнении с ожиданиями китайский PMI также оказывает поддержку производителям цветных металлов. Циркулируют слухи о предстоящем объявлении дивидендов RUAL, что является позитивным ориентиром для ENPL, так как, по ожиданиям рынка, дивидендная доходность RUAL составит 4,5-5%. Мы видим ограниченный потенциал роста по акциям RUAL при цене на алюминий на LME на уровне примерно \$1 750/т. Акции сталелитейных компаний, как ожидается, сохранятся под давлением, но мы видим ограниченный потенциал снижения с текущих уровней, так как железная руда торгуется близко к отметке \$90/т на условиях CFR (62% Fe). Мы ожидаем фиксацию прибыли по акциям золотодобывающих компаний (POLY и PLZL), так как цены на золото опустились ниже \$1 500/унцию и видим риск навеса акций для обеих компаний. Мы по-прежнему позитивно относимся к акциям SBER и VTB, так как инвесторы делают короткие инвестиции в расчете на крепкий рубль; мы ожидаем, что оба банка представят сильные финансовые результаты за 3К19 в октябре. Слабая динамика мировых технологических компаний остается негативным драйвером для YNDX на этой неделе.

Недельная динамика Акции *



*All prices adjusted to US\$

Недельная динамика Секторов**

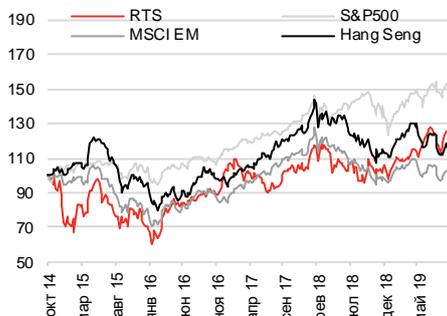


**Most liquid MOEX blue chips

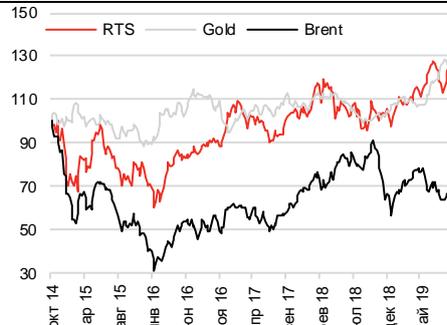
Source: Bloomberg, Alfa Bank Research

Индексы акций, Валюты и Сырье (относительная динамика)

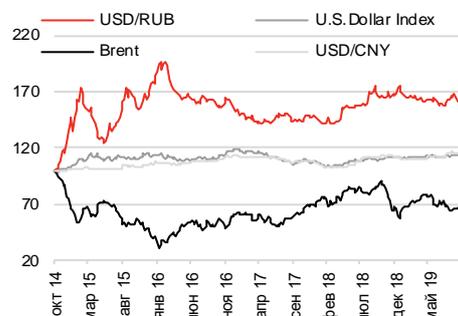
RTS, EM, S&P500, Hang Seng



RTS, Gold, Brent



USDRUB, DXY, Brent, USD/CNY

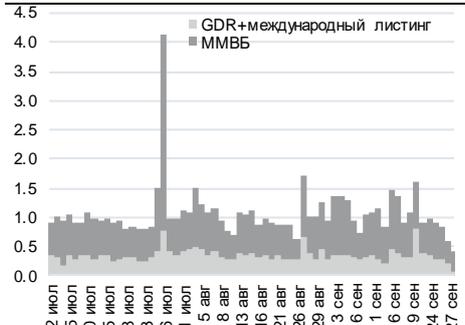


Динамика рынка

Недельные потоки капитала, млн. \$

	Приток/отток, \$млн		
	1неделя	С нач. год.	1 год
RSX US Fund	▲25	▼416	▼544
Russia	▼9	▼571	▼1187
Top countryflows by 1 week			
Taiwan	▲186	▼210	▲1318
Saudi Arabia	▲34	▲2694	▲2758
Egypt	▲2	▼1	▼6
Nigeria	▲1	▲6	▲5
India	▼40	▲2329	▲4489
Chine	▼110	▼8967	▼4964
Brazil	▼241	▲1331	▲3338
Mexico	▼301	▼184	▼81

Дневной оборот, млрд. \$

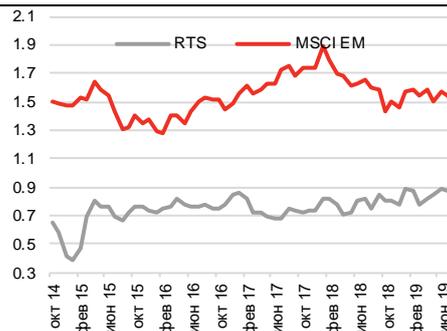


Российские индексы

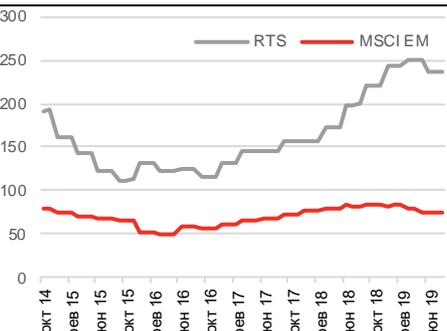
	Зак-ие	Change, %		
		1Нед	3М	С нач.г.
MSCI Russia	711	▼1.67	▼3.80	▲23.14
RTS	1348	▼1.88	▼3.14	▲25.12
MICEX	2758	▼0.99	▼0.52	▲16.13
RTS Oil & Gas	237	▼2.72	▼2.99	▲20.70
RTS M&M	215	▼1.52	▼1.54	▲12.42
RTS CG&R	206	▼1.01	▼3.42	▲14.81
RTS Financials	177	▼1.57	▼1.39	▲25.86
RTS Telecom	89	▼1.94	▼7.88	▲19.93

Russia vs EM

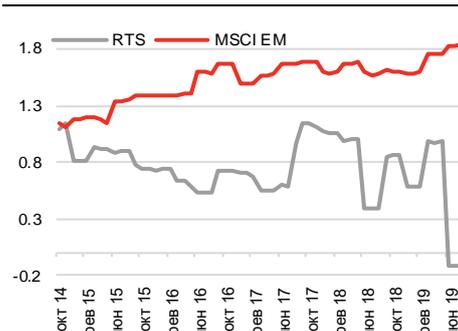
P/B



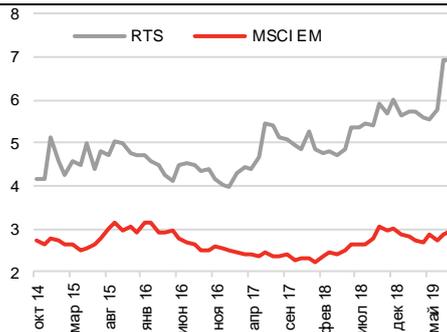
EPS



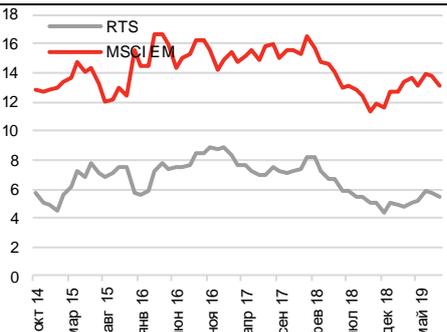
Чист. долг/ЕБИТДА



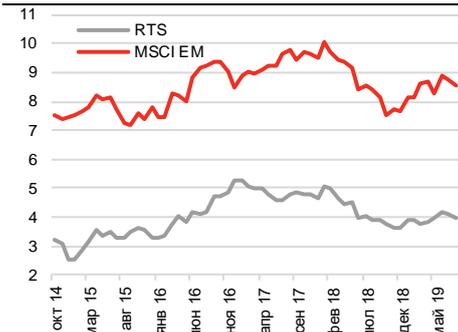
Годовая див. доходность, %



P/E



EV/ЕБИТДА



Источники: Альфа Банк, Блумберг

*За посл. 12 месяцев

Дата	Тип	Компания/Страна	Событие	Детали
30 Сентябрь	Macro	Russia	Current Account Balance, \$ mn	Last published data 12100
	Macro	China	Manufacturing PMI	Last published data 49.5
	Macro	China	Caixin China PMI Mfg	Last published data 50.4
2 Октябрь	Macro	Russia	CPI Weekly YTD, %	Last published data 2.2
	Macro	Russia	GDP YoY, %	Last published data 0.9
	Macro	US	Crude Oil Inventories	Last published data 5519
	Corporate	MOEX	Monthly trading volume update	
3 Октябрь	Macro	Russia	Markit Russia PMI Services	Last published data 52.1
	Macro	Russia	Gold and Forex Reserve, \$ bn	Last published data 532.6
4 Октябрь	Macro	Russia	CPI Core YoY, %	Last published data 4.3
	Macro	Russia	Consumer Confidence Index	Last published data -15
	Macro	Russia	Light Vehicle Car Sales YoY, %	Last published data -1.3
	Macro	Russia	CPI, %	Last published data 0.2
	Macro	US	Trade Balance, \$ bn	Last published data -54
	Macro	US	Baker Hughes Rig Count	Last published data 860
7 Октябрь	Dividend	Norilsk Nickel	Record date	RUB883.93
8 Октябрь	Corporate	Ferrexpo	3Q19 production results	
	Macro	China	Caixin PMI Composite	Last published data 51.6
10 Октябрь	Corporate	Alrosa	Sales results	
	Macro	US	CPI MoM, %	Last published data 0.1
	Dividend	Novatek	Record date	RUB14.23
	Dividend	NLMK	Record date	RUB3.68
	Dividend	Polys	Record date	RUB163
11 Октябрь	Macro	Russia	Imports, \$ bn	Last published data 22.2
	Macro	Russia	Budget Balance YTD, RUB bn	Last published data 2560.6
	Macro	Russia	Exports, \$ bn	Last published data 33.4
	Macro	Russia	Trade Balance, \$ bn	Last published data 11.2
	Macro	China	Foreign Direct Investment YoY, CNY	Last published data 3.6
14 Октябрь	Macro	China	Trade Balance, \$ bn	Last published data 34.84
	Dividend	MTS	Record date	RUB8.68
	Dividend	Alrosa	Record date	RUB3.84
15 Октябрь	Corporate	NLMK	3Q19 Operating results	
	Macro	China	CPI YoY, %	Last published data 2.8
	Dividend	PhosAgro	Record date	RUB54
	Dividend	MMK	Record date	RUB0.69
16 Октябрь	Corporate	Detsky Mir	3Q19 trading update	
17 Октябрь	Corporate	Alrosa	Trading update	
	Corporate	Severstal	3Q19 IFRS	
	Corporate	M.Video	3Q19 Operating results	
	Corporate	X5	3Q19 trading update	
18 Октябрь	Corporate	Evraz	Investor Day	

*Прогноз

Источник: Альфа Банк, информация компаний, Блумберг

	Тикер	Валюта	Цена закрытия	Реком.	Цель	Изм. цены, %		EV/EBITDA (P/BV для банков)*		P/E*		Рент. по EBITDA (ROE для банков)*		
						1 Неделя	С нач. года	2019П	2020П	2019П	2020П	2019П	2020П	
Нефть и газ	Gazprom	GAZP RX	RUB 229.01	O/W	299	▼0.61	▲51.63	3.5x	3.6x	4.2x	4.4x	28.1%	27.4%	
	Gazprom Nef t	SIBN RX	RUB 423	-	-	▲1.66	▲22.28	4.1x	4.0x	4.8x	5.0x	25.5%	24.5%	
	LUKOIL	LKOH RX	RUB 5405	-	-	▼1.53	▲8.20	3.4x	3.2x	6.3x	6.1x	15.1%	15.6%	
	Novatek	NVTK LI	USD 208.2	E/W	1414	▲0.68	▲20.23	7.3x	7.4x	10.4x	12.3x	31.9%	30.6%	
	Rosneft	ROSN RX	RUB 422.5	-	-	▼1.35	▼2.61	4.4x	4.1x	6.5x	5.3x	24.3%	25.0%	
	Surgutneftegaz	SNGS RX	RUB 34.835	-	-	▼1.86	▲30.30	-	-	4.3x	3.7x	27.4%	25.9%	
	Tatneft	TATN RX	RUB 697.5	-	-	▼6.84	▼6.15	4.9x	4.9x	6.8x	6.8x	33.5%	31.8%	
МГД	Цветная	Alrosa	ALRS RX	RUB 72.89	O/W	88	▼1.87	▼25.34	5.6x	5.4x	8.5x	6.5x	45.0%	48.0%
		Highland Gold Mining	HGM LN	GBp 216	-	-	▲0.84	▲53.31	6.3x	6.0x	9.6x	9.1x	51.9%	51.6%
		Norilsk Nickel	MNOD LI	USD 25.73	O/W	31.7	▲2.76	▲35.50	6.6x	6.2x	9.3x	8.3x	54.0%	57.0%
		Petropavlovsk	POG LN	GBp 9.89	-	-	▼0.60	▲53.48	5.1x	2.9x	11.9x	4.4x	27.6%	35.1%
		Poly metal	POLY LN	GBp 1148	-	-	▼0.43	▲37.90	7.9x	6.9x	12.1x	9.9x	46.9%	49.7%
		Polyus Gold	PLZL LI	USD 58.65	-	-	▼3.06	▲48.85	8.0x	7.2x	8.3x	8.1x	64.2%	64.1%
	Черная	Evraz	EVR LN	GBp 467.3	O/W	650	▼4.83	▼1.62	4.8x	5.7x	6.3x	7.3x	24.0%	21.0%
		Ferrexpo	FXPO LN	GBp 162.45	-	-	▼13.04	▼14.80	1.8x	2.2x	2.3x	3.4x	46.0%	37.3%
		Mechel	MTL US	USD 1.96	-	-	▼4.39	▼1.01	-	-	-	-	17.5%	19.3%
		MMK	MMK LI	USD 7.9	O/W	9.8	▼4.13	▼5.91	3.7x	4.3x	7.3x	7.9x	26.0%	24.0%
		NLMK	NLMK LI	USD 22.02	O/W	27.6	▼1.70	▼4.81	5.3x	5.0x	8.1x	7.7x	25.7%	27.4%
		Raspadskaya	RASP RX	RUB 121.5	-	-	▼2.00	▼5.78	-	-	-	-	47.5%	-
		Severstal	SVST LI	USD 14.61	O/W	17.6	▼1.75	▲6.08	4.8x	5.2x	6.7x	7.2x	35.5%	34.4%
		TMK	TMKS LI	USD 3.435	-	-	▲2.84	▲6.52	3.6x	3.9x	7.9x	3.8x	13.6%	13.9%
Финансы	Bank St.Petersburg	BSPB RX	RUB 51.23	O/W	95	▲0.45	▲15.15	0.3x	0.3x	2.8x	2.3x	12.2%	12.5%	
	Moscow Exchange	MOEX RX	RUB 94.85	O/W	110	▼0.76	▲17.44	7.2x	7.3x	10.9x	10.1x	-	-	
	Sberbank	SBER RX	RUB 228.05	O/W	288	▼1.70	▲21.58	1.1x	1.0x	5.5x	5.2x	20.3%	20.7%	
	TCS Group	TCS LI	USD 17.6	O/W	24.6	▼2.33	▲13.50	2.4x	1.8x	6.4x	5.0x	51.1%	40.7%	
	VTB	VTBR RX	RUB 0.04	O/W	0.063	▲0.70	▲25.26	0.5x	0.5x	3.0x	3.3x	12.3%	12.3%	
Недвижимость	Etalon Group	ETLN LI	USD 1.98	-	-	▲0.00	▲20.86	2.7x	2.0x	4.6x	3.5x	18.9%	22.0%	
	LSR Group	LSRG LI	USD 2.22	-	-	▼1.11	▲32.00	4.0x	3.5x	5.9x	4.9x	19.6%	20.5%	
	PIK Group	PIKK RX	RUB 399.8	-	-	▼0.55	▲4.68	5.8x	5.5x	7.5x	6.7x	19.2%	22.1%	
Транспорт	Aeroflot	AFLT RX	RUB 103.4	-	-	▲0.74	▲2.33	4.3x	4.4x	6.3x	4.2x	25.5%	23.9%	
	FESCO	FESH RX	RUB 5.58	-	-	▲1.27	▲20.30	-	-	-	-	-	-	
	Globaltrans	GLTR LI	USD 8.6	-	-	▼2.60	▲0.70	3.6x	3.9x	5.3x	5.9x	52.8%	50.2%	
	NCSP	NCSP LI	USD 10.1	-	-	▲10.99	▲55.38	-	-	-	-	-	-	
	Sollers	SVAV RX	RUB 295.5	-	-	▼1.01	▼27.70	5.4x	3.6x	10.6x	5.9x	5.7%	7.7%	
Сельск. хозяйство/ Потреб. товары и ритейл	Detsky Mir	DSKY RX	RUB 89.68	E/W	104	▼0.58	▼1.46	6.1x	5.2x	8.9x	7.0x	10.9%	11.3%	
	Magnit GDR	MGNT LI	USD 13.34	O/W	17.80	▼2.06	▲3.38	6.2x	5.6x	13.9x	11.6x	7.0%	6.8%	
	Lenta Group	LNTA LI	USD 3.42	E/W	3.60	▲0.29	▲9.56	5.3x	4.9x	48.2x	9.7x	8.7%	8.5%	
	RosAgro	AGRO LI	USD 10.9	U/R	U/R	▲4.81	▼4.91	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R	
	X5 Retail Group	FIVE LI	USD 34.77	E/W	36.60	▲1.40	▲39.18	6.2x	5.7x	15.1x	12.8x	7.3%	7.1%	
Телекомм.	MTS	MBT US	USD 8.21	-	-	▼1.79	▲17.29	4.3x	4.1x	8.9x	8.5x	44.4%	44.1%	
	Megafon	MFON RX	RUB 650.60	-	-	▲0.00	▲1.70	-	-	-	-	-	-	
	Veon	VEON US	USD 2.4	-	-	▼0.41	▲2.56	2.8x	2.9x	5.8x	6.7x	42.9%	40.8%	
	Rostelecom	RTKM RX	RUB 78.2	-	-	▼1.24	▲7.49	4.0x	3.8x	9.5x	8.3x	31.5%	31.5%	
	Sistema	SSA LI	USD 3.956	-	-	▲2.75	▲67.84	2.8x	2.5x	4.7x	4.1x	31.3%	31.8%	
ИТ	Mail.Ru	MAIL LI	USD 21.80	O/W	31.9	▼1.62	▼9.80	10.0x	8.5x	18.8x	15.4x	34.6%	35.8%	
	Yandex	YNDX US	USD 35.26	O/W	48.3	▼1.43	▲28.92	15.1x	11.6x	25.3x	18.6x	31.3%	32.4%	
	Qivi	QIVI US	USD 21.44	U/R	U/R	▼7.11	▲51.63	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R	U/R	
	HeadHunter	HHR US	USD 18.92	O/W	21.5	▼4.25	-	18.8x	14.5x	35.1x	23.8x	44.9%	49.5%	
Мин. Удобрения	Acron	AKRN RX	RUB 4944	-	-	▼0.52	▲6.07	7.9x	7.1x	9.5x	9.0x	32.8%	33.1%	
	Phosagro	PHOR LI	USD 12.7	-	-	▼2.91	▲0.00	6.1x	5.5x	10.6x	10.6x	30.9%	32.1%	
Энергетика	Enel Russia	ENRU RX	RUB 0.911	-	-	▼2.25	▼11.67	3.0x	4.0x	5.9x	5.4x	21.0%	23.1%	
	FGC	FEES RX	RUB 0.1826	-	-	▼1.29	▲22.54	3.2x	3.0x	3.0x	2.8x	52.8%	52.4%	
	Inter Rao	IRAO RX	RUB 4.5375	-	-	▼2.91	▲14.81	2.0x	1.3x	4.5x	4.2x	12.3%	12.5%	
	Lenenergo	LSNG RX	RUB 6.76	-	-	▲2.11	▲30.25	3.2x	3.1x	4.9x	4.8x	37.7%	36.3%	
	MOESK	MSRS RX	RUB 0.87	-	-	▼2.25	▲32.27	3.2x	3.0x	4.9x	4.6x	24.3%	24.0%	
	Rosseti	RSTI RX	RUB 1.2101	-	-	▼2.42	▲55.38	3.6x	3.4x	2.1x	2.2x	30.0%	29.1%	
	RusHydro	HYDR RX	RUB 0.5251	-	-	▼2.49	▲6.85	4.0x	3.4x	7.1x	4.9x	23.8%	26.2%	

*Для компаний покрашенных в серый использован консенсус прогноз Блумберга

Источники: Альфа Банк, Блумберга